CAIXABANK ITER, FI

Informe 1r trimestre 2020

Núm. registre CNMV: *4182*
Data de registre: *27/11/2009*
Gestora: *CAIXABANK ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A.*
Dipositari: *CECABANK, S.A.*
Grup Gestora/Dipositari: *CAIXABANK, SA / CECABANK, S.A.*
Ràting Dipositari: *BBB+*
Auditor: *Deloitte*

Aquest informe, juntament amb els últims informes periòdics, estan disponibles per mitjans telemàtics a www.caixabank.es o www.caixabankassetmanagement.com

L'entitat gestora atén les consultes dels clients, relacionades amb les IIC gestionades a Passeig de la Castellana, 51, 5a planta, 28046 Madrid., correu electrònic Per mitjà del formulari disponible a www.caixabank.es
A més disposa d'un departament o servei d'atenció al client encarregat de resoldre les queixes i reclamacions. Igualment, la CNMV posa a la seva disposició l'Oficina d'Atenció a l'Inversor (902 149 200, correu electrònic: inversores@cnmv.es).

1. POLÍTICA D'INVERSIÓ I DIVISA DE DENOMINACIÓ

CATEGORIA: Tipus de fons: Fons que inverteix més d'un 10% en altres fons o societats; Vocació inversora: Renda fixa mixta euro; Perfil de risc: 3 - Mitjà-baix
DESCRIPCIÓ GENERAL: L'objectiu del fons és invertir a cada moment en els mercats en els tants per cent més adequats i optimitzar la rendibilitat de la cartera per a cada nivell de risc assumit. El fons podrà invertir de manera directa, entre 5% i 25% com a màxim en renda variable, i mantindrà una durada mitjana entre 0 i 5 anys. El fons invertirà com a màxim 10% en actius amb qualificació creditícia baixa (ràting BB+ o inferior). El fons podrà invertir en tots els mercats mundials, sense restriccions quant a la inversió en mercats emergents.
OPERACIONS EN INSTRUMENTS DERIVATS: El fons ha fet operacions amb instruments derivats amb la finalitat d'inversió per gestionar d'una manera més eficaç la cartera. La metodologia aplicada per a calcular l'exposició total al risc de mercat és Mètode del compromís.
Una informació més detallada sobre la política d'inversió del fons es pot trobar en el seu fullet informatiu.
DIVISA DE DENOMINACIÓ: Euro

2. DADES ECONÒMIQUES

2.1. DADES GENERALS

	Període actual	Període anterior	Any actual	Any anterior
Índex de rotació de la cartera	0,09	0,48	0,09	2,73
Rendibilitat mitjana de la liquiditat(% anualitzat)	0,60	-0,44	0,60	-0,21

Nota: El període es refereix al trimestre o semestre, segons el cas. En el cas d'IIC el valor liquidatiu no es determini diàriament, les dades es refereixen a l'últim disponible.

CAIXABANK ITER, FI CLASE EXTRA

	Període actual	Període anterior	Data	Patrimoni (milers de euros)	Valor liquidatiu (euros)
Nre. de participacions	90.571.277,27	101.144.627,51	Període	616.814	6,8103
Nº de partícips	3.715	4.114	2019	725.711	7,1750
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2018	1.147.718	6,9680
			2017	2.225.997	7,3444

Comissions aplicades en el període, sobre patrimoni mitjà	% cobrat efectivament		Base de càlcul
	Període	Acumulada	
Comissió de gestió	0,18	0,18	Patrimoni
Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Comissió de gestió total	0,18	0,18	Mixta
Comissió de dipositari	0,02	0,02	Patrimoni

Inversió mínima: 150.000,00 (Euros)

CAIXABANK ITER, FI CLASE PLATINUM

	Període actual	Període anterior	Data	Patrimoni (milers de euros)	Valor liquidatiu (euros)
Nre. de participacions	21.655.060,30	26.387.048,10	Període	147.249	6,7997
Nº de partícips	111	136	2019	188.940	7,1603
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2018	354.030	6,9400
			2017	670.013	7,3002

Comissions aplicades en el període, sobre patrimoni mitjà	% cobrat efectivament		Base de càlcul
	Període	Acumulada	
Comissió de gestió	0,14	0,14	Patrimoni
Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Comissió de gestió total	0,14	0,14	Mixta
Comissió de dipositari	0,01	0,01	Patrimoni

Inversió mínima: 1.000.000,00 (Euros)

CAIXABANK ITER, FI CLASE CARTERA

	Període actual	Període anterior	Data	Patrimoni (milers de euros)	Valor liquidatiu (euros)
Nre. de participacions	17.419.460,27	18.045.558,42	Període	98.573	5,6588
Nº de partícips	2.286	2.538	2019	107.496	5,9569
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2018	1.963.512	5,7663
			2017	1.338.902	6,0578

Comissions aplicades en el període, sobre patrimoni mitjà	% cobrat efectivament		Base de càlcul
	Període	Acumulada	
Comissió de gestió	0,11	0,11	Patrimoni
Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Comissió de gestió total	0,11	0,11	Mixta
Comissió de dipositari	0,00	0,00	Patrimoni

Inversió mínima: 0,00 (Euros)

2.2. COMPORTAMENT

2.2.1. Individual - CAIXABANK ITER, FI. Divisa Euro

Rendibilitat (% anualitzat)

CAIXABANK ITER, FI CLASE EXTRA

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-03-20	31-12-19	30-09-19	30-06-19	2019	2018	2017	2015
Rentabilidad	-5,08	-5,08	0,42	0,21	0,02	2,97	-5,13	0,04	1,20

	Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys	
Rendibilitats extremes*	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima (%)	-2,32	12-03-20	-2,32	12-03-20	-0,96	29-05-18
Rendibilitat màxima (%)	1,51	24-03-20	1,51	24-03-20	0,53	24-04-17

CAIXABANK ITER, FI CLASE PLATINUM

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-03-20	31-12-19	30-09-19	30-06-19	2019	2018	2017	2015
Rentabilidad	-5,04	-5,04	0,47	0,26	0,07	3,17	-4,93	0,23	1,40

	Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys	
Rendibilitats extremes*	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima (%)	-2,32	12-03-20	-2,32	12-03-20	-0,96	29-05-18
Rendibilitat màxima (%)	1,51	24-03-20	1,51	24-03-20	0,53	24-04-17

CAIXABANK ITER, FI CLASE CARTERA

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-03-20	31-12-19	30-09-19	30-06-19	2019	2018	2017	2015
Rentabilidad	-5,00	-5,00	0,50	0,29	0,10	3,31	-4,81		

	Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys	
Rendibilitats extremes*	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima (%)	-2,32	12-03-20	-2,32	12-03-20		--
Rendibilitat màxima (%)	1,52	24-03-20	1,52	24-03-20		--

* Només se n'informa per a les classes amb una antiguitat mínima del període sol·licitat i sempre que no s'hagi modificat la vocació inversora. Fa referència a les rendibilitats màximes i mínimes entre dos valors liquidatius consecutius.
La periodicitat de càlcul del valor liquidatiu és diària.

Recordi que rendibilitats passades no pressuposen rendibilitats futures. Només se n'informa si s'ha mantingut una política d'inversió homogènia en el període.

Mesures de risc (%)

	Acumulat	Trimestral				Anual			
Volatilitat* de:	**any actual**	**31-03-20**	**31-12-19**	**30-09-19**	**30-06-19**	**2019**	**2018**	**2017**	**2015**
Ibex-35 Net TR	49,81	49,81	12,88	13,21	11,28	12,40	13,66	12,82	21,75
Lletra Tresor 1 any	0,45	0,45	0,37	0,22	0,99	0,25	0,65	0,16	0,28
15% MSCI All Countries World Net Total Return Index (NDUEACWF) + 42,5% Bank of America Merrill Lynch Euro Currency Overnight Deposit Offered Rate Index (LEC0) + 42,5% Bank of America Merrill Lynch Euro Large Cap	7,85	7,85	1,78	2,21	1,96	1,93	2,49	1,87	4,01

CAIXABANK ITER, FI CLASE EXTRA

	Acumulat	Trimestral				Anual			
Volatilidad * de:	**any actual**	**31-03-20**	**31-12-19**	**30-09-19**	**30-06-19**	**2019**	**2018**	**2017**	**2015**
Valor Liquidatiu	9,11	9,11	1,65	1,89	1,89	2,05	3,27	1,91	4,05
VaR històric **	2,56	2,56	1,73	1,73	1,73	1,73	1,73	1,38	1,56

CAIXABANK ITER, FI CLASE PLATINUM

	Acumulat	Trimestral				Anual			
Volatilidad * de:	**any actual**	**31-03-20**	**31-12-19**	**30-09-19**	**30-06-19**	**2019**	**2018**	**2017**	**2015**
Valor Liquidatiu	9,12	9,12	1,65	1,89	1,89	2,05	3,27	1,91	4,05
VaR històric **	2,55	2,55	1,71	1,71	1,71	1,71	1,71	1,36	1,44

CAIXABANK ITER, FI CLASE CARTERA

	Acumulat	Trimestral				Anual			
Volatilidad * de:	**any actual**	**31-03-20**	**31-12-19**	**30-09-19**	**30-06-19**	**2019**	**2018**	**2017**	**2015**
Valor Liquidatiu	9,11	9,11	1,65	1,89	1,89	2,05	3,27		
VaR històric **	3,01	3,01	1,71	1,71	1,72	1,71	1,72		

* Volatilitat històrica: indica el risc d'un valor en un període, a més volatilitat més risc. Per poder comparar s'ofereix la volatilitat de diferents referències. Només s'informa de la volatilitat per als períodes amb política d'inversió homogènia.
** VaR històric: indica el màxim que es pot perdre, amb un nivell de confiança del 99%, en el termini d'1 mes, si es repeteix el comportament de la IIC dels últims 5 anys. La dada és a finals del període de referència.

Despeses (% s/ patrimoni mitjà)

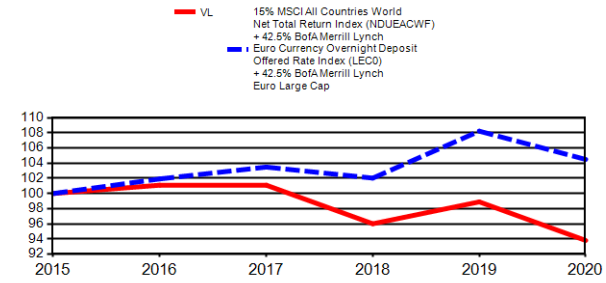
CAIXABANK ITER, FI

	Acumulat	Trimestral				Anual			
Ràtio total de despeses *	**any actual**	**31-03-20**	**31-12-19**	**30-09-19**	**30-06-19**	**2019**	**2018**	**2017**	**2015**
CLASE EXTRA	0,22	0,22	0,22	0,22	0,22	0,86	0,85	0,85	0,81
CLASE PLATINUM	0,17	0,17	0,17	0,17	0,17	0,66	0,65	0,65	0,61
CLASE CARTERA	0,13	0,13	0,13	0,14	0,13	0,53	0,52	0,44	

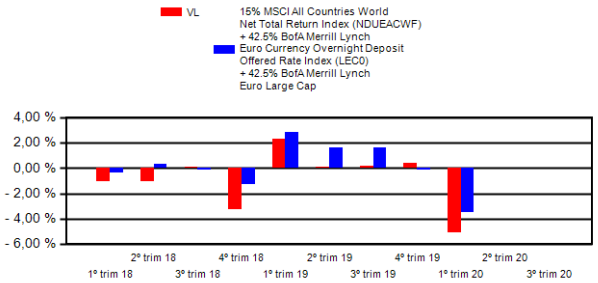
* Inclou totes les despeses directes que hi ha hagut en el període de referència: comissió de gestió sobre patrimoni, comissió de dipositari, auditoria, serveis bancaris (excepte despeses de finançament) i la resta de despeses de gestió corrent, en termes de tant per cent sobre el patrimoni mitjà del període. En cas de fons/compartiments que inverteixen més d'un 10% del patrimoni en altres IIC s'inclouen també les despeses efectuades indirectament, derivades d'aquestes inversions, que inclouen les comissions de subscripció i de reembolsament. Aquest ràtio no inclou la comissió de gestió sobre resultats ni els costos per la compravenda de valors.
En el cas d'inversions en IIC que no calculen la ràtio de despeses, aquesta s'ha estimat per incorporar en la ràtio de despeses sintètic.

Evolució del valor liquidatiu darrers 5 anys

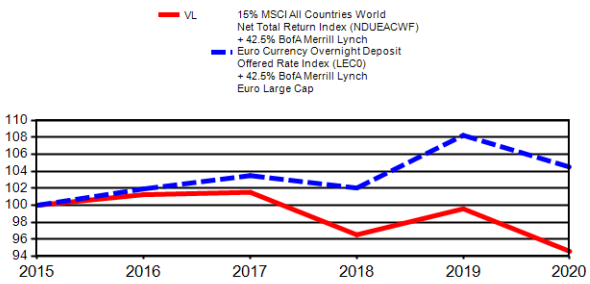
CAIXABANK ITER, FI CLASE EXTRA

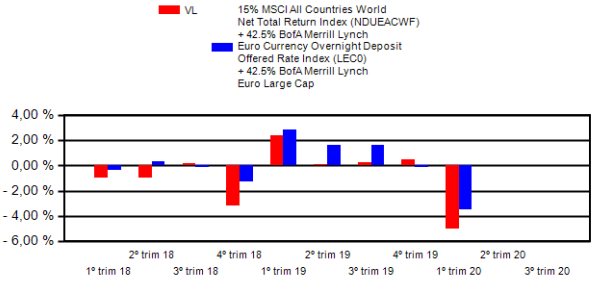


Rendibilitat trimestral dels últims 3 años

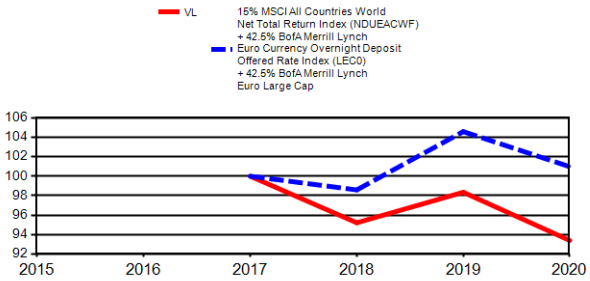


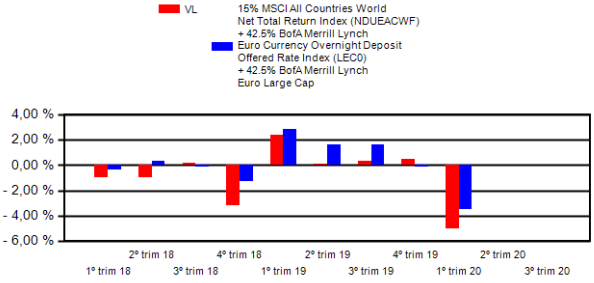
CAIXABANK ITER, FI CLASE PLATINUM





CAIXABANK ITER, FI CLASE CARTERA





2.2.2. Comparativa

Durant el període de referència, la rendibilitat mitjana en el període de referència dels fons gestionats per la societat gestora es presenta en el quadre adjunt. Els fons s'agrupen segons la vocació inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rendibilitat trimestral mitjana**
Monetari	0	0	0,00
Monetari curt termini	0	0	0,00
Renda fixa euro	12.384.043	958.801	-1,84
Renda fixa internacional	1.202.929	327.072	0,92
Renda fixa mixta euro	3.237.016	91.959	-7,82
Renda fixa mixta internacional	30.752	387	-8,84
Renda variable mixta euro	0	0	0,00
Renda variable mixta internacional	2.467.504	83.960	-14,02
Renda variable euro	360.311	43.178	-31,95
Renda variable internacional	9.361.947	1.356.062	-20,76
IIC de gestió passiva (I)	3.849.719	134.324	-5,04
Garantit de rendiment fix	0	0	0,00
Garantit de rendiment variable	0	0	0,00
De garantia parcial	0	0	0,00
Retorn absolut	1.783.211	288.946	-5,87
Global	5.633.904	158.178	-16,56
FMM a curt termini de valor liquidatiu variable	0	0	0,00
FMM a curt termini de valor liquidatiu constant de deute publica	0	0	0,00
FMM a curt termini de valor liquidatiu de baixa volatilitat	0	0	0,00
FMM estàndard de valor liquidatiu variable	3.692.627	100.549	-0,50
Renda fixa euro curt termini	2.164.868	325.338	-1,71
IIC que replica un índex	337.583	5.242	-26,63
IIC amb objectiu concret de rentabiidad no garantit	0	0	0,00
Total Fons	**46.506.414**	**3.873.996**	**-9,15**

*Mitjanes.
(I): inclou IIC que reprodueixen un índex, fons cotitzats (ETF) i IIC amb objectiu concret de rendibilitat no garantit.
** Rendibilitat mitjana ponderada per patrimoni mitjà de cada FI en el període

2.3. DISTRIBUCIÓ DEL PATRIMONI AL TANCAMENT DEL PERÍODE (IMPORTS EN MILERS DE EUROS)

	Fi període actual		Fi període anterior	
Distribució del patrimoni	**Import**	**% sobre patrimoni**	**Import**	**% sobre patrimoni**
(+) INVERSIONS FINANCERES	771.443	89,42	919.170	89,93
* Cartera interior	110.599	12,82	146.412	14,32
* Cartera exterior	659.785	76,48	770.246	75,36
* Interessos cartera inversió	1.059	0,12	2.511	0,25
* Inversions dubtoses, moroses o en litigi	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDITAT (TRESORERIA)	72.428	8,40	82.375	8,06
(+/-) RESTA	18.764	2,18	20.604	2,01
TOTAL PATRIMONI	**862.635**	**100,00**	**1.022.148**	**100,00**

Notes:
El període fa referència al trimestre o semestre, segons el cas.
Les inversions financeres s'indiquen a valor estimat de realització.

2.4. ESTAT DE VARIACIÓ PATRIMONIAL

	% sobre patrimoni mitjà			%
	Variació del període actual	Variació del període anterior	Variació acumulada anual	Variació respecto fi període anterior
PATRIMONI FI PERÍODE ANTERIOR (milers de euros)	**1.022.148**	**1.162.336**	**1.022.148**	
± Subscripcions/ reemborsaments (net)	-11,61	-13,38	-11,61	-23,06
Beneficis bruts distribuïts	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendiments nets	-5,03	0,41	-5,03	-827,84
(+) Rendiments de gestió	-4,85	0,60	-4,85	-814,94
+ Interessos	0,25	0,13	0,25	68,02
+ Dividends	0,08	0,02	0,08	229,20
± Resultats en renda fixa (fetes o no)	-1,23	-0,37	-1,23	195,78
± Resultats en renda variable (fetes o no)	0,00	0,00	0,00	3.167,92
± Resultat en dipòsits (fetes o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultat en derivats (fetes o no)	-2,03	0,59	-2,03	-405,75
± Resultat en IIC (fets o no)	-1,99	0,30	-1,99	-691,99
± Altres resultats	0,07	-0,07	0,07	-182,42
± Altres rendiments	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Despeses repercutides	-0,19	-0,19	-0,19	-12,90
- Comissió de gestió	-0,16	-0,17	-0,16	-12,96
- Comissió de dipositari	-0,02	-0,02	-0,02	-13,41
- Despeses per serveis exteriors	-0,01	0,00	-0,01	34,88
- Altres despeses de gestió corrent	0,00	0,00	0,00	-5,44
- Altres despeses repercutides	0,00	0,00	0,00	-100,00
(+) Ingressos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comissionis de descompte a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comissions retrocedides	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Altres ingressos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONI FI PERÍODE ACTUAL (milers de euros)	**862.635**	**1.022.148**	**862.635**	

Nota: el període fa referència al trimestre o semestre, segons el cas.

3. INVERSIONS FINANCERES

3.1. INVERSIONS FINANCERES A VALOR ESTIMAT DE REALITZACIÓ (EN MILERS DE EUROS) AL TANCAMENT DEL PERÍODE

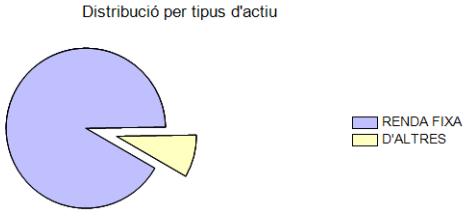
Descripció de la inversió i emissor	Divisa	Període actual		Període anterior	
		Valor de mercat	%	Valor de mercat	%
BONOS|TESORO PUBLICO|5.85|2022-01-31	EUR	13.412	1,55	13.445	1,32
BONOS|TESORO PUBLICO|4.4|2023-10-31	EUR	13.892	1,61		
BONOS|TESORO PUBLICO|.05|2021-10-31	EUR	20.125	2,33	20.170	1,97
Total deute públic cotitzat més d'1 any		**47.429**	**5,49**	**33.616**	**3,29**
BONOS|BANKINTER|.875|2024-03-05	EUR	2.831	0,33	2.989	0,29
CÉDULAS HIPOTECARIAS|CAJAMAR|1.25|2022-01-26	EUR	931	0,11	933	0,09
Total renda fixa privada cotitzada més d'1 any		**3.763**	**0,44**	**3.921**	**0,38**
TOTAL RENDA FIXA COTITZADA		**51.192**	**5,93**	**37.537**	**3,67**
REPO|TESORO PUBLICO|-.48|2020-04-01	EUR	48.001	5,56	95.001	9,29
TOTAL ADQUISICIÓ TEMPORAL D'ACTIUS		**48.001**	**5,56**	**95.001**	**9,29**
TOTAL RENDA FIXA		**99.193**	**11,49**	**132.538**	**12,96**
TOTAL RENDA VARIABLE					
PARTICIPACIONES|CAIXABANK AM	EUR	11.282	1,31	13.917	1,36
TOTAL IIC		**11.282**	**1,31**	**13.917**	**1,36**
TOTAL INVERSIONS FINANCERES INTERIOR		**110.475**	**12,80**	**146.456**	**14,32**
BONOS|US|2.125|2021-09-30	USD	0	0,00	34.680	3,39
BONOS|FRECH TREASURY|.00001|2022-02-25	EUR	36.451	4,23	36.446	3,57
BONOS|FRECH TREASURY|3.75|2021-04-25	EUR	35.548	4,12	35.574	3,48
BONOS|EIRE|.8|2022-03-15	EUR	11.838	1,37	11.830	1,16
BONOS|ITALY|3.75|2021-05-01	EUR	50.290	5,83	50.505	4,94
BONOS|ITALY|3.75|2024-09-01	EUR	18.946	2,20	19.155	1,87
BONOS|ITALY|.45|2021-06-01	EUR	44.377	5,14	44.640	4,37
BONOS|ITALY|2.3|2021-10-15	EUR	65.375	7,58	91.995	9,00
BONOS|PORTUGAL|2.2|2022-10-17	EUR	8.027	0,93	8.078	0,79
BONOS|PORTUGAL|3.85|2021-04-15	EUR	7.095	0,82	7.117	0,70
Total deute públic cotitzat més d'1 any		**277.948**	**32,22**	**340.020**	**33,27**
BONOS|AUSTRIA|3.9|2020-07-15	EUR	4.089	0,47	4.090	0,40
LETRAS|ITALY||2020-11-13	EUR	22.702	2,63	22.745	2,23
BONOS|ITALY|.35|2020-06-15	EUR	10.593	1,23	10.606	1,04
BONOS|FRECH TREASURY|0|2021-02-25	EUR	2.744	0,32	43.157	4,22
BONOS|FINLAND|.375|2020-09-15	EUR	3.729	0,43	3.730	0,36
Total deute públic cotitzat menys d'1 any		**43.857**	**5,08**	**84.330**	**8,25**
BONOS|KBC|1.875|2027-03-11	EUR	1.301	0,15	1.375	0,13
BONOS|KBC|1|2021-04-26	EUR	3.759	0,44	3.832	0,37
BONOS|UBS GROUP SWITZ|2.125|2024-03-04	EUR	3.388	0,39	3.630	0,36
BONOS|VONOVIA SE|.875|2022-06-10	EUR	4.207	0,49	4.307	0,42
BONOS|DAIMLERCHRYSLER|.25|2022-05-11	EUR	1.172	0,14	1.208	0,12
BONOS|VONOVIA SE|.75|2022-01-25	EUR	2.508	0,29	2.552	0,25
BONOS|ALLIANZ|4.75|2020-10-24	EUR	3.627	0,42	3.843	0,38
BONOS|EFSF|3.375|2021-07-05	EUR	15.938	1,85	15.939	1,56
BONOS|EUROPEAN STABIL||2022-01-17	EUR	5.596	0,65	5.599	0,55
BONOS|ORANGE SA|.5|2022-01-15	EUR			3.068	0,30
BONOS|ORANGE SA|1.125|2024-07-15	EUR	3.623	0,42		
BONOS|CADES|4.375|2021-10-25	EUR	10.960	1,27	10.964	1,07
BONOS|ENGIE SA|3.5|2022-10-18	EUR	2.512	0,29	2.569	0,25
BONOS|ELECTRICITE DE|3.875|2022-01-18	EUR	1.415	0,16	1.435	0,14
BONOS|ENGIE SA|.5|2022-03-13	EUR	4.114	0,48	3.608	0,35
BONOS|RCI BANQUE SA|.75|2022-01-12	EUR	4.242	0,49	4.537	0,44

CaixaBank ASSET MANAGEMENT

Descripció de la inversió i emissor	Divisa	Període actual		Període anterior	
		Valor de mercat	%	Valor de mercat	%
BONOS|HEIDELBERGER|2.25|2023-03-30	EUR	3.757	0,44	1.917	0,19
BONOS|TELEFONICA SAU|.75|2022-04-13	EUR	4.006	0,46	4.086	0,40
CÉDULAS HIPOTECARIAS|DNB NOR BOLIGK|.25|2023-04-18	EUR	2.550	0,30	2.553	0,25
BONOS|ENI|.75|2022-05-17	EUR	1.181	0,14	1.208	0,12
BONOS|CREDIT AGRI LON|.75|2022-12-01	EUR	4.097	0,47	4.215	0,41
BONOS|EDP FINANCE BV|1.125|2024-02-12	EUR	3.139	0,36	3.237	0,32
BONOS|BANQUE FED CRED|.375|2022-01-13	EUR	2.777	0,32	2.831	0,28
BONOS|BBVA|.625|2022-01-17	EUR	5.276	0,61	5.398	0,53
BONOS|SANT CONS FINAN|.875|2022-01-24	EUR	5.600	0,65	5.729	0,56
BONOS|FRESENIUS FIN|.875|2022-01-31	EUR	1.338	0,16	1.385	0,14
CÉDULAS HIPOTECARIAS|NATIONWIDE BLDG|.5|2024-02-23	EUR	1.626	0,19	1.627	0,16
BONOS|REPSOL ITL|.5|2022-05-23	EUR	2.386	0,28	2.437	0,24
BONOS|ALLERGAN|.5|2021-06-01	EUR	5.427	0,63	5.476	0,54
BONOS|BARCLAYS|2|2028-02-07	EUR	3.048	0,35		
CÉDULAS HIPOTECARIAS|NORDEA MBANK|.25|2023-02-28	EUR	2.555	0,30	2.555	0,25
BONOS|RWE FIN|.75|2022-11-30	EUR	2.038	0,24	2.065	0,20
BONOS|BMW FINANCE NV|.25|2022-01-14	EUR	2.700	0,31	2.772	0,27
BONOS|MEDIOBANCA SPA|1.75|2024-01-25	EUR	661	0,08		
BONOS|IMPERIAL TOBACC|1.125|2023-08-14	EUR	994	0,12		
BONOS|ING BANK NV|.0001|2022-04-08	EUR	4.897	0,57	5.012	0,49
BONOS|BMW FINANCE NV|.125|2022-07-13	EUR	2.681	0,31	2.775	0,27
BONOS|GM FINL CO|.2|2022-09-02	EUR	3.892	0,45	4.474	0,44
BONOS|GE CAPITAL EURO|4.35|2021-11-03	EUR	2.966	0,34	3.040	0,30
BONOS|VODAFONE|5.375|2022-06-06	EUR	3.813	0,44	2.738	0,27
BONOS|RWE FIN|6.5|2021-08-10	EUR	3.490	0,40	3.518	0,34
BONOS|GENERALI|5.125|2024-09-16	EUR	2.920	0,34		
BONOS|VODAFONE|4.65|2022-01-20	EUR	4.034	0,47	4.099	0,40
BONOS|ORANGE SA|3.375|2022-09-16	EUR			4.749	0,46
BONOS|TOTAL CAPITAL|3.125|2022-09-16	EUR	2.292	0,27	2.350	0,23
BONOS|MUNICH|6|2020-05-26	EUR	3.723	0,43	3.795	0,37
BONOS|ENEL FINANCE NV|4.875|2023-04-17	EUR	2.007	0,23	2.049	0,20
BONOS|TELEFONICA SAU|3.987|2023-01-23	EUR	3.506	0,41	3.592	0,35
BONOS|GOLDMAN SACHS|3.25|2023-02-01	EUR	3.108	0,36	3.259	0,32
BONOS|JPMORGAN CHASE|2.75|2023-02-01	EUR	2.190	0,25	2.279	0,22
BONOS|AT&T|2.4|2024-03-15	EUR	5.657	0,66	3.442	0,34
BONOS|BANK OF AMERICA|2.375|2024-06-19	EUR	1.470	0,17	1.559	0,15
BONOS|SOCIETE GENERAL|2.5|2020-09-16	EUR	3.156	0,37	3.333	0,33
BONOS|EDP FINANCE BV|2.625|2022-01-18	EUR	4.261	0,49	4.321	0,42
BONOS|TOTAL CANADA|1.125|2022-03-18	EUR	5.405	0,63	5.494	0,54
BONOS|MORGANSTANLEY|1.875|2023-03-30	EUR	1.007	0,12	1.059	0,10
BONOS|CREDIT SUISSE L|1.375|2022-01-31	EUR	3.935	0,46	4.033	0,39
BONOS|ORANGE SA|4|2020-10-01	EUR	2.973	0,34	3.097	0,30
BONOS|VONOVIA SE|4|2020-12-17	EUR	3.904	0,45		
BONOS|AT&T|1.45|2022-06-01	EUR			2.724	0,27
BONOS|IBER INTL|1.125|2023-01-27	EUR	7.019	0,81	5.104	0,50
BONOS|GRAND CITY PROP|3.75|2021-02-18	EUR	3.363	0,39		
BONOS|REPSOL ITL|3.625|2021-10-07	EUR	1.498	0,17	1.521	0,15
BONOS|IBER INTL|3|2022-01-31	EUR	2.351	0,27	2.379	0,23
BONOS|AT&T|2.65|2021-12-17	EUR			3.258	0,32
BONOS|INTESA SANPAOLO|3.5|2022-01-17	EUR	11.112	1,29	4.551	0,45
BONOS|NN GROUP NV|1|2022-03-18	EUR	3.962	0,46	4.068	0,40
BONOS|CRED SUIS GP FU|1.25|2022-04-14	EUR	2.440	0,28	2.553	0,25
BONOS|BAT INTL FINANC|1|2022-05-23	EUR	3.791	0,44	3.897	0,38
BONOS|MORGANSTANLEY|1.75|2024-03-11	EUR	3.142	0,36	3.340	0,33
BONOS|HSBC|1.5|2022-03-15	EUR	5.313	0,62	6.458	0,63
CÉDULAS HIPOTECARIAS|CAIXA GERAL|1|2022-01-27	EUR	926	0,11	927	0,09
Total renda fixa privada cotitzada més d'1 any		**245.720**	**28,50**	**232.807**	**22,78**
BONOS|SOCIETE GENERAL|-.388|2020-04-01	EUR	6.330	0,73		
BONOS|BANK OF AMERICA|-.393|2020-05-04	EUR	2.859	0,33		
BONOS|BHP BILLITON FI|4.75|2020-04-22	EUR	5.642	0,65	5.978	0,58
BONOS|IMPERIAL TOBACC|2.25|2021-02-26	EUR	6.485	0,75	5.919	0,58
BONOS|BNP|2.875|2020-03-20	EUR			3.883	0,38
BONOS|BNP|2.875|2021-03-20	EUR	3.717	0,43		
BONOS|TOTAL FINA|2.25|2020-02-26	EUR			4.469	0,44
BONOS|TOTAL FINA|2.25|2021-02-26	EUR	4.345	0,50		
BONOS|REPSOL ITL|2.625|2020-05-28	EUR	3.690	0,43	3.695	0,36
Total renda fixa privada cotitzada menys d'1 any		**33.069**	**3,82**	**23.944**	**2,34**
TOTAL RENDA FIXA COTITZADA EXT		**600.594**	**69,62**	**681.101**	**66,64**
TOTAL RENDA FIXA EXT		**600.594**	**69,62**	**681.101**	**66,64**
TOTAL RENDA VARIABLE EXT					
ETF|ISHARES ETFS/IR	USD	12.562	1,46	27.850	2,72
ETF|DB X-TRACKERS	EUR	21.092	2,45	27.458	2,69
ETF|ISHARES ETFS/IR	EUR	20.684	2,40	26.734	2,62
ETF|ISHARES ETFS/IR	EUR	0	0,00	6.200	0,61
TOTAL IIC EXT		**54.337**	**6,31**	**88.242**	**8,64**
TOTAL INVERSIONS FINANCERES EXTERIOR		**654.931**	**75,93**	**769.343**	**75,28**
TOTAL INVERSIONS FINANCERES		**765.406**	**88,73**	**915.799**	**89,60**

Notes: el període es refereix a la fi del trimestre o semestre, segons el cas.

3.2. DISTRIBUCIÓ DE LES INVERSIONS FINANCERES, AL TANCAMENT DEL PERÍODE (% RESPECTE AL PATRIMONI TOTAL)



3.3. OPERACIONS EN DERIVATS

RESUM DE LES POSICIONS OBERTES AL TANCAMENT DEL PERÍODE (IMPORTS EN MILERS DE EUROS)

	Instrument	Import nominal compromès	Objectiu de la inversió
FUT SCHATZ 2Y	PUT|EURO SCHATZ FUT|100000|FISICA	212.420	Inversió
FUT SCHATZ 2Y	PUT|EURO SCHATZ FUT|100000|FISICA	223.200	Inversió
FUT SCHATZ 2Y	PUT|EURO SCHATZ FUT|100000|FISICA	223.800	Inversió
Total subjacent renda fixa		659.420	
EUROSTOXX 50	COMPRA DE OPCIONES PUT	23.760	Inversió
EUROSTOXX 50	COMPRA DE OPCIONES PUT	23.760	Inversió
EUROSTOXX 50	COMPRA DE OPCIONES PUT	23.760	Inversió
Total subjacent renda variable		71.280	
Total subjacent tipus de canvi		0	
Total altres subjacents		0	
TOTAL DRETS		**730.700**	
FUT SCHATZ 2Y	FUTURO|FUT SCHATZ 2Y|100000|FISICA	114.264	Inversió
FUT BUND 10Y	FUTURO|FUT BUND 10Y|100000|FISICA	28.092	Inversió
F SHORT EUROBTP	FUTURO|F SHORT EUROBTP|100000|FISICA	22.281	Inversió
F BOBL	FUTURO|F BOBL|100000|FISICA	46.608	Inversió
B ROLLS 180621	CONTADO|B ROLLS 180621|FISICA	920	Inversió
B ORIGIN 231020	CONTADO|B ORIGIN 231020|FISICA	1.019	Inversió
B HEIGR 300323	CONTADO|B HEIGR 300323|FISICA	1.820	Inversió
B ENEL 170423	CONTADO|B ENEL 170423|FISICA	2.937	Inversió
B BT PLC 0321	CONTADO|B BT PLC 0321|FISICA	897	Inversió
Total subjacent renda fixa		218.836	
NIKKEI	FUTURO|NIKKEI|1000	2.046	Inversió
FUT EUROSTOXX	FUTURO|FUT EUROSTOXX|10	10.871	Inversió
F TOPIX INDEX	FUTURO|F TOPIX INDEX|10000	8.240	Inversió
F ST600 EUROPE	FUTURO|F ST600 EUROPE|50	15.184	Inversió
F S&P500M	FUTURO|F S&P500M|50	50.811	Inversió
F MINI MSCI EME	FUTURO|F MINI MSCI EME|50	13.874	Inversió
F IBEX 35	FUTURO|F IBEX 35|10	7.102	Inversió
EUROSTOXX 50	EMISIÓN DE OPCIONES PUT	21.780	Inversió
EUROSTOXX 50	EMISIÓN DE OPCIONES PUT	21.780	Inversió
EUROSTOXX 50	EMISIÓN DE OPCIONES PUT	21.780	Inversió
Total subjacent renda variable		173.468	
FUT EUR/JPY CME	FUTURO|FUT EUR/JPY CME|125000JPY	4.253	Inversió
FUT EUR/GBP CME	FUTURO|FUT EUR/GBP CME|125000GBP	9.134	Inversió
FUT CHF	FUTURO|FUT CHF|125000CHF	8.985	Inversió
F EUROUSD FIX	FUTURO|F EUROUSD FIX|125000USD	5.958	Inversió
Total subjacent tipus de canvi		28.329	
CLASE 90458	OTROS|IIC|ES0114165006	12.466	Inversió
Total altres subjacents		12.466	
TOTAL OBLIGACIONS		**433.098**	

4. FETS RELLEVANTS

	Sí	No
a.Suspensió temporal de subscripcions/reemborsaments		X
b.Represa de subscripcions/reemborsaments		X
c.Reemborsament de patrimoni significatiu		X
d.Endeutament superior al 5% del patrimoni		X
e.Substitució de la societat gestora		X
f.Substitució de l'entitat dipositària		X
g.Canvi de control de la societat gestora		X
h.Canvi en elements essencials del fullet informatiu		X
i.Autorització del procés de fusió		X
j.Altres fets rellevants	X	

5. ANNEX EXPLICATIU DE FETS RELLEVANTS

CaixaBank Asset Management SGIIC, SAU, com a entitat gestora d'aquest fons, comunica a la Comissió Nacional del Mercat de Valors el nomenament del nou auditor de la IIC. El nou auditor és: DELOITTE, SL.

6. OPERACIONS VINCULADES I ALTRES INFORMACIONS

	Sí	No
a.Partícips significatius en el patrimoni del fons (percentatge superior al 20%)		X
b.Modificacions d'escassa rellevància en el reglament		X
c.La gestora i el dipositari són del mateix grup (segons l'article 4 de la CNMV)		X
d.S'han fet operacions d'adquisició i venda de valors en els quals el dipositari ha actuat com a venedor o comprador, respectivament	X	
e.S'han adquirit valors o instruments financers emesos o avalats per alguna entitat del grup de la gestora o del dipositari, o algun d'aquests ha actuat com a col·locador, assegurador, director o assessor, o s'han prestat valors a entitats vinculades		X
f.S'han adquirit valors o instruments financers la contrapartida dels quals ha estat una entitat del grup de la gestora o dipositari, o una altra IIC gestionada per la mateixa gestora o una altra gestora del grup	X	
g.S'han percebut ingressos per entitats del grup de la gestora que tenen com a origen comissions o despeses satisfetes per la IIC		X
h.Altres informacions o operacions vinculades	X	

7. ANNEX EXPLICATIU SOBRE OPERACIONS VINCULADES I ALTRES INFORMACIONS

d.1) L'import total de les adquisicions en el període és 20.040.931,77 €. La mitjanes de les operacions d'adquisició del període respecte al patrimoni mig representa un 0,02 %.
d.2) L'import total de les vendes en el període és 54.637.573,38 €. La mitjanes de les operacions de venda del període respecte al patrimoni mig representa un 0,06 %.
f) L'import total de les adquisicions en el període és 3.107.001.985,00 €. La mitjanes de les operacions d'adquisició del període respecte al patrimoni mig representa un 3,56 %.
h) S'han realitzat operacions d'adquisició temporal d'actius amb pacte de recompra amb el depositari, compra/venda d'IIC pròpies i altres per un import en valor absolut de 230,32 €. La mitjana d'aquest tipus d'operacions al període, respecte al patrimoni mig, representa un 0,00 %.
El fons ha fet una part important de les vendes de la cartera en aquest període a través de l'operació de reestructuració descrita en el fet rellevant remès a la CNMV el 13/06/2019 que es va recollir en l'Informe Semestral del primer semestre del 2019. Com a conseqüència d'aquest fet el fons ha realitzat transaccions amb altres fons gestionats per CAIXABANK ASSET MANAGEMENT SGIIC SAU. Aquestes transaccions no han tingut impacte en mercat, s'han realitzat a preus neutres i no han suposat cap cost per als partícips.

8. INFORMACIÓ I ADVERTIMENTS A INSTÀNCIA DE LA CNMV

No aplicable

9. ANNEX EXPLICATIU DE L'INFORME PERIÒDIC

1. SITUACIÓ DELS MERCATS I EVOLUCIÓ DEL FONS.

a) Visió de la gestora/societat sobre la situació dels mercats.

La contundència de l'impacte de la Covid-19 en l'àmbit sanitari i econòmic i en el mercat en la segona meitat del trimestre eclipsa pràcticament tots els altres esdeveniments.

Al començament de l'exercici 2020 amb una certa evidència es dibuixava un sòl en la desacceleració econòmica gradual que arrossegàvem des del 2018. L'economia i el mercat han reflectit la reducció del soroll geopolític. L'acord entre la Xina i els EUA ha frenat en sec l'escalada de tensió comercial global i, després de la victòria de Boris Johnson al Regne Unit, s'obre un panorama amb una mica menys d'incertesa en el procés del Brexit. Els bancs centrals han donat suport a l'entorn econòmic. Els mercats financers s'han centrat en el conflicte entre els EUA i l'Iran, en el procés electoral dels EUA i en els resultats de les companyies, així com en les seves previsions de creixement per al 2020. Els mercats han cotitzat amb una certa complaença aquest entorn en els actius de risc, amb pujades de renda variable i reducció dels diferencials de crèdit.

Durant la segona meitat de febrer, però, es va anar palesant que la Covid-19 no seria una qüestió circumscrita a Àsia-Pacífic. Mentre el ritme de contagis es propagava, la prioritat dels governs ha estat aturar la urgència sanitària i de llavors ençà les mesures que s'han pres s'han succeït en cadena en graus diversos. Les mesures s'han centrat fonamentalment en el confinament en llars, per evitar la propagació i el col·lapse sanitari. Aquesta prioritat lògica té un fort impacte econòmic, pel qual les economies occidentals ja es troben en un entorn de recessió no oficial.

En el quart trimestre del 2019 l'eurozona va publicar un fràgil creixement de 0,1% (en què Alemanya tenia creixement zero). Les conseqüències del coronavirus arrossegaran la seva economia a la recessió, tal com ja reflectia el PMI de març. Als EUA la darrera setmana de març vam observar que les peticions de subsidi de desocupació van registrar un nou rècord i van pujar fins a tres milions en la setmana. També va decebre el creixement del Japó en el quart trimestre del 2019, afectat pel tifó i un nou impost al consum.

De llavors ençà hem observat l'acció de la política fiscal i monetària arreu del món a fi de pal·liar els efectes que la crisi té tant sobre l'oferta com sobre la demanda. L'objectiu és "garantir" el funcionament correcte dels mercats, produir liquiditat, establir polítiques d'estímul, evitar que el teixit empresarial faci fallida per la caiguda de l'activitat i intentar garantir llocs de treball o capacitat de consum. La majoria d'aquestes mesures estan enfocades a garantir l'activitat, una vegada es puguin aixecar les mesures sanitàries. De manera paral·lela, la manca d'acord entre Rússia i l'Aràbia Saudita sobre la reducció de la producció de barrils de cru, juntament amb la caiguda de la demanda, a causa de les polítiques sanitàries, ha impactat en el mercat.

L'arsenal de mesures monetàries és evident en tots els bancs centrals. S'han abaixat tipus d'interès, s'ha recorregut a tots els mecanismes i polítiques d'expansió quantitativa que s'han usat els darrers anys i s'han anunciat solucions inèdites. El Banc Central Europeu ha anat acumulant diverses mesures, gairebé per valor d'1 bilió en el tancament del trimestre, per estar a l'altura de les necessitats i flexibilitat que necessiten els agents econòmics. Pel que fa a la Fed, ha abaixat els tipus fins a 0-0,25%, en dos moviments, i ha anunciat mesures d'expansió quantitativa. Hi ha programes semblants en altres bancs centrals, amb més o menys coordinació amb la política fiscal.

Els governs han decretat paquets de mesures fiscals, amb velocitat i abast diferents. El Senat dels EUA ha aprovat un paquet d'estímul de 2 bilions de dòlars estatunidencs, incloent-hi un pagament directe a llars per valor de 250.000 milions de pagament directe a llars, 500.000 milions per a préstecs a companyies i 350.000 milions per a préstecs a companyies petites. Així mateix, en espera de veure una acció coordinada a l'eurozona, els governs europeus han anunciat paquets de mesures per ajudar empreses i llars.

A conseqüència d'això, els mercats financers s'han hagut d'enfrontar a tres crisis, totes molt relacionades amb la Covid-19: la crisi sanitària que impacta en l'activitat econòmica, la crisi de liquiditat en els mercats, especialment urgent en la renda fixa, i la crisi energètica, amb la caiguda del preu del cru. Per determinar els riscos i impacte d'aquestes tres crisis, el mercat ha hagut d'avaluar el ritme dels contagis i la durada de les mesures sanitàries, la contundència de l'impacte en l'economia en el curt termini i, finalment, l'efecte de les mesures econòmiques per garantir la recuperació econòmica posterior. L'elevada incertesa en aquests tres aspectes ha provocat una elevada volatilitat en els mercats, que s'han mogut més per aspectes emocionals que no pas pels senyals de les dades econòmiques, que han quedat molt enrere. Des del punt de vista global, hem observat una caiguda contundent en la renda variable. Malgrat la part negativa del trimestre, la darrera setmana el mercat ha rebotat amb força.

La renda variable europea ha registrat una forta caiguda en el primer trimestre, i Itàlia i Espanya són els dos països més afectats. Alguns sectors defensius, com ara el de salut o els béns bàsics, ho han fet més bé que el sector industrial o el sector financer. En el mercat del Regne Unit, a causa de la seva composició, caldria destacar la caiguda del sector d'energia i matèries primeres. Als EUA s'ha registrat un mateix patró, amb una forta caiguda de tots els seus sectors i un impacte especial en el sector de l'energia, industrial i financer, davant d'una millora del comportament relatiu de la tecnologia i la salut. La caiguda del mercat japonès ha estat semblant, potser amb més feblesa de les companyies amb estil valor. Així mateix, la renda variable emergent ha sofert els mateixos efectes i també s'ha enfrontat a la feblesa de les seves divises respecte del dòlar americà. Dins d'aquest mercat contrasta la feblesa del Brasil, dels països exportadors de cru, com Colòmbia, o els que tenen desequilibris fiscals i monetaris que inhibeixen la implementació correcta de mesures, com ara Sud-àfrica, respecte de la Xina, que, com que ha registrat una millora en el ritme de contagis, el seu mercat ho ha fet, en relatiu, més bé.

Mentre que el mercat ha descomptat la recessió global al març, els bons sobirans han servit de refugi dels actius de més risc i les seves rendibilitats han caigut (pujada dels seus preus) en un entorn d'elevada volatilitat. El bo alemany de 10 anys ha caigut des d'una rendibilitat de -0,19% fins a -0,49%. Malgrat això, les primes de risc dels països de la perifèria europea s'han ampliat i han portat la rendibilitat dels bons d'Itàlia i Espanya fins a 1,57% i 0,71% des d'1,41% i 0,47%, respectivament. La rendibilitat del bo americà de 10 anys ha caigut des d'1,92% fins a 0,63% i el de dos anys ha arribat a una rendibilitat de 0,23% des d'1,57%.

La renda fixa corporativa, d'alta i baixa qualitat creditícia, ha viscut un entorn especialment complicat que recorda els pitjors episodis de la crisi financera del 2008. La volatilitat i incertesa han paralitzat durant alguns dies el mercat de primaris i han reduït dràsticament els nivells de liquiditat en el mercat. L'acció directa en el mercat dels bancs centrals ha millorat la liquiditat tant en el mercat sobirà de la perifèria europea com el corporatiu. Els diferencials crediticis s'han ampliat amb força i només s'han començat a relaxar durant la darrera setmana del trimestre, després de la decidida acció dels bancs centrals en el mercat. El mercat de baixa qualitat creditícia, l'anomenat high yield, ha sofert especialment tant per la caiguda de la liquiditat com per l'aversió al risc. Han sofert especialment els emissors relacionats amb el sector del cru o del lleure i turisme. La renda fixa emergent s'ha comportat amb extraordinària feblesa, perjudicada per la dificultat fiscal d'alguns països i l'impacte negatiu de la seva divisa. A més, les emissions dels països exportadors de cru han sofert un fort impacte.

Quant a les matèries primeres, a més de l'esmentat cru, els metalls industrials han acusat la caiguda de la demanda, les agrícoles han baixat amb força i els metalls preciosos han acabat el trimestre amb lleugers guanys, amb el suport del comportament de l'or, que, després de les vendes forçades de l'inici de març, ha rebotat amb força, en un entorn de tipus que disminueix el seu cost d'oportunitat.

b) Decisions generals d'inversió que s'han adoptat.

Durant aquest període l'estratègia del fons, principalment, ha consistit a mantenir un nivell mitjà d'inversió en renda fixa i liquiditat a prop de 80%, incloent-hi renda fixa privada i deute públic, amb una durada entre 1,6 i 2 anys.

Quant a renda variable, s'ha mantingut entre el 15% i el 20% durant el període.

c) Índex de referència.

La gestió pren com a referència la rendibilitat de l'índex solament a l'efecte informatiu o comparatiu.

d) Evolució del patrimoni, partícips, rendibilitat i despeses de la IIC.

El patrimoni de la classe Extra ha disminuït 15,01% i el nombre de partícips també ha davallat 9,70% en el període. La classe Platinum presenta una disminució del patrimoni de 22,07% i del nombre de partícips de 18,38%. La classe Cartera ha disminuït el seu patrimoni 8,30% i el nombre de partícips ha disminuït 9,93% en el període.

Les despeses directes que ha tingut la IIC durant el període són 0,21% i les despeses indirectes per la inversió en altres IIC són 0,01% en la classe Extra, mentre que en la classe Platinum han estat 0,16% i 0,01%, respectivament, i en la classe Cartera les despeses directes que ha tingut la IIC durant el període són 0,12% i les despeses indirectes per la inversió en altres IIC són 0,01%.

La rendibilitat de la classe Extra durant el període ha estat -5,08%, la de la classe Platinum, -5,04%, i la de la classe Cartera en el període la rendibilitat ha estat -5,00%.

e) Rendiment del fons en comparació de la resta de fons de la gestora.

La rendibilitat de la classe Extra durant el període ha estat -5,08%, de la classe Platinum, -5,04%, i en la classe Cartera en el període la rendibilitat ha estat -5,00%.

Respecte de la mitjana dels fons amb la mateixa vocació inversora (-7,82%), la rendibilitat ha estat superior en el cas de les classes Extra, Platinum i Cartera. La rendibilitat de totes les classes és inferior a la del seu índex de referència (15% MSCI All Countries World Net Total Return Index (NDUEACWF) + 42,5% Bank of America Merrill Lynch Euro Currency Overnight Deposit Offered Rate Index (LEC0) + 42,5% Bank of America Merrill Lynch Euro Large Cap: -3,49%).

2. INFORMACIÓ SOBRE LES INVERSIONS.

N/A

a) Inversions concretes que s'han fet durant el període.

En renda fixa mantenim una cartera centrada en venciments entre 1 i 3 anys. El nivell de durada s'ha anat modulant entre 1,60 i 2 anys amb estratègies de cobertura amb opcions sobre el Schatz per cobrir-nos de possibles pujades de les rendibilitats en el termini de venciment mitjà de la cartera. Eliminem l'exposició a deute americà després del bon comportament provocat per la crisi de la Covid-19, perquè es tracta d'un actiu refugi per als inversors en períodes d'incertesa. En deute públic destaca la posició en govern perifèric, tant a Espanya com a Itàlia.

En renda variable gestionem activament el nivell d'exposició. Vam començar el trimestre amb nivells d'aproximadament de 16% que reduïm després del bon comportament dels mercats les primeres setmanes de l'any. Després de la forta caiguda del mercat provocada per la Covid-19, incrementem gradualment l'exposició fins a arribar a nivells pròxims a 20%. Mantenim la cobertura amb un put spread sobre l'Eurostoxx-50 i cobrim el 8% del patrimoni en delta 1.

Reduïm els nivells d'exposició a divisa, sobretot en el dòlar després de l'apreciació.

Durant el període, les inversions que han tingut més impacte negatiu sobre la rendibilitat del fons han estat els fons de renda variable, especialment a Europa.

b) Operacions de préstec de valors.

N/A

c) Operacions en derivats i adquisició temporal d'actius.

El grau de palanquejament ha estat 46.32% per al fons durant el període, mitjançant derivats per a una gestió més eficient de la cartera.

d) Més informació sobre inversions.

El tant per cent total invertit en altres institucions d'inversió col·lectiva és inferior a 10%.

La vida mitjana de la cartera de renda fixa és 1.79 anys, mentre que la TIR mitjana és 0,66%.

La remuneració de la liquiditat és 0,60%.

3. EVOLUCIÓ DE L'OBJECTIU CONCRET DE RENDIBILITAT.

N/A.

4. RISC ASSUMIT PEL FONS.

La volatilitat anual de les classes Cartera i Extra és 9,11 i la de la classe Platinum, 9,12. Aquesta és superior a la de la lletra del tresor a un any (0,45%) i superior a la del seu índex de referència (15% MSCI All Countries World Net Total Return Index (NDUEACWF) + 42,5% Bank of America Merrill Lynch Euro Currency Overnight Deposit Offered Rate Index (LEC0) + 42,5% Bank of America Merrill Lynch Euro Large Cap: 7.85%).

5. EXERCICI DE DRETS POLÍTICS.

N/A.

6. INFORMACIÓ I ADVERTIMENTS CNMV.

N/A

7. ENTITATS BENEFICIÀRIES DEL FONS SOLIDARI I IMPORT CEDIT A LES ENTITATS.

N/A.

8. COSTOS DERIVATS DEL SERVEI D'ANÀLISI.

N/A

9. COMPARTIMENTS DE PROPÒSIT ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVES DE MERCAT I ACTUACIÓ PREVISIBLE DEL FONS.

Les perspectives en aquest entorn els trimestres vinents d'aquest exercici depenen molt de les dues variables comentades: el ritme dels contagis i l'eficàcia de les mesures fiscals i monetàries. En el mercat, que descompta el valor futur dels actius, aquestes dues variables són més rellevants que la magnitud de la deterioració econòmica del trimestre vinent. Segons com evolucionaran tindrem una recuperació de l'entorn econòmic en forma de V, U o L. El mercat tendeix a avançar la recuperació econòmica i actualment sembla que creu que serà ràpida, en forma de V.

Considerem que el virus té un cert component estacional i que les mesures de confinament que s'han adoptat acabaran tenint èxit. Ens preocupa, però, l'heterogeneïtat, la velocitat i la infraestructura sanitària segons els països, que, a més del drama sanitari, provocaran un impacte econòmic més greu i fins i tot un potencial canvi estructural en el consum. En aquest àmbit ens preocupen els EUA, així com determinats països del continent americà i africà. Estem a l'aguait de l'evolució dels contagis i de la preparació de la infraestructura sanitària. Quant a les mesures monetàries i fiscals esperem que s'aniran fent ajustaments als que ja s'han presentat que incrementin l'estímul adreçat al teixit empresarial. L'eurozona haurà d'establir mesures coordinades, els EUA potencialment redissenyaran les polítiques fiscals i n'afegiran de noves, i alguns països emergents potser no tindran prou marge de maniobra fiscal i monetari (Mèxic, el Brasil, Sud-àfrica, etc.).

Tenint en compte aquest entorn, esperem veure el pic de contagis a Europa i els EUA entre l'abril i el maig, fet que permetria relaxar les mesures de confinament. Considerem que amb els estímuls n'hi haurà prou per no perjudicar de manera estructural l'economia i per permetre una recuperació en U, a partir del darrer trimestre de l'exercici. Esperem que la volatilitat es reduirà gradualment, en la mesura que es redueixi l'elevada incertesa i el mercat pugui determinar i identificar més bé l'entorn. Mentrestant la gestió tàctica ha de cobrar importància. Respecte del tancament del trimestre, esperem que els índexs de renda variable acabaran l'any lleugerament per damunt i el crèdit amb una sensible millora en comparació dels nivells a què ha arribat. Esperem que el mercat de bons sobirans es mantindrà ancorat a baix per l'acció dels bancs centrals.

El 30/9/2019 es va modificar l'índex de referència, que ara és 15% MSCI All Countries World Net Total Return Index (NDUEACWF) + 42,5% Bank of America Merrill Lynch Euro Currency Overnight Deposit Offered Rate Index (LEC0) + 42,5% Bank of America Merrill Lynch Euro Large Cap

10. INFORMACIÓ SOBRE LA POLÍTICA DE REMUNERACIÓ

No aplicable

11. INFORMACIÓ SOBRE LES OPERACIONS DE FINANÇAMENT DE VALORS, REUTILITZACIÓ DE LES GARANTIES I SWAPS DE RENDIMENT TOTAL (REGLAMENT UE 2015/2365)

No aplicable